Cyber im Aufwind, Energie im Abwärtstrend: Thematische Gewinner und Verlierer in einem von steigenden Zinsen geprägten Quartal

Veröffentlicht am 12. November 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Wichtige Erkenntnisse

- Eine Zinserhöhung der Fed, eine Rendite für zehnjährige US-Staatsanleihen von über 5/% und ein Preis für Öl der Sorte Brent, der wieder über 100/US-Dollar pro Barrel lag, belasteten im Sommer Themen mit langer Duration und hohem Kapitalbedarf, während KI und Cybersicherheit nach wie vor gute Ergebnisse lieferten.
- Bei der Neugewichtung am 16./Oktober wurde das taktische Overlay deutlich selektiver: Nur noch vier Themen sind nun übergewichtet (KI-Infrastruktur, Künstliche Intelligenz und Big Data, Cybersicherheit sowie HealthTech)/– gegenüber zwölf Themen im Juli. Zusammen machen sie nun fast die Hälfte des Portfolios aus.
- Alle 19/Themen sind weiterhin im Portfolio vertreten, da untergewichtete Themen mindestens die Hälfte ihrer strategischen Gewichtung beibehalten. Das lässt Spielraum für eine Partizipation, sollten sich die Renditen und Energiepreise wieder drehen.

Ging es in der ersten Hälfte des Jahres 2026 darum, den Irankonflikt zu überstehen, so ging es im Sommer darum, den Preis dafür zu zahlen. Ein kurzlebiger Waffenstillstand im Juni brachte den Preis für Öl der Sorte Brent zunächst wieder in Richtung seines Vorkriegsniveaus, doch Ende Juli lag er erneut über 100/US-Dollar pro Barrel und stieg im Oktober sogar noch weiter an, als sich die Angriffe auf die Schifffahrt in der Straße von Hormus verschärften. Da der Energiesektor die Inflation erneut in die Höhe trieb, blieb den Zentralbanken kaum eine andere Wahl. Die US-Notenbank (Fed) hob die Zinsen am 16./September um 25/Basispunkte an/– ihre erste Zinserhöhung seit Juli 2023. Die Europäische Zentralbank (EZB) hatte bereits eine Woche zuvor gehandelt und ihren Einlagensatz auf 2,50/% hochgestuft. Auch die langfristigen Zinsen bewegten sich: Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen durchbrach die Marke von 5/%.

Aktien erwiesen sich als überraschend widerstandsfähig, doch hinter den Schlagzeilen verbarg sich eine Menge. Unter der Oberfläche wurden zinsempfindliche Segmente hart getroffen. Mit anderen Worten: Der Markt belohnte entweder Ertragskraft, vor allem bei KI, oder Defensivität und strafte Unternehmen ab, die für ihr Wachstum auf günstiges Kapital angewiesen sind.

Das europäische Universum thematischer Anlagen zeichnet ein sehr ähnliches Bild. Die Wertentwicklung war sehr begrenzt: Nur 13 der 48 von uns verfolgten Themen verzeichneten im September eine positive Rendite. Die Kapitalzuflüsse folgten den Spitzenreitern: Cybersicherheit zog allein im September 605/Millionen US-Dollar an/– mehr als jedes andere Thema/– und HealthTech verzeichnete Zuflüsse in Höhe von 238/Millionen US-Dollar1

In einem Umfeld, in dem die Kluft zwischen erfolgreichen und erfolglosen Themen so groß ist, spielt die Kapitalallokation zwischen den einzelnen Themen eine ebenso wichtige Rolle wie die Auswahl der Themen selbst. Genau darauf zielt die vierteljährliche Neugewichtung der WisdomTree Megatrends Equity-Strategie ab.

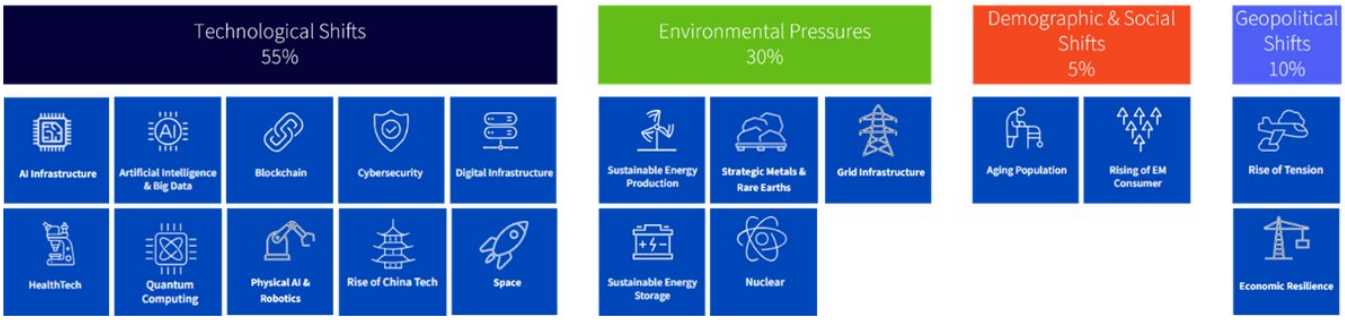
So funktioniert unsere multithematische Strategie: drei Ebenen, ein disziplinierter Prozess

Die Strategie wird top-down in drei aufeinanderfolgenden Ebenen aufgebaut, von denen jede ihre eigene Rolle und ihren eigenen Zeitplan hat:

- **Strategische thematische Vermögensallokation**: Einmal jährlich wählen wir auf der Grundlage unserer Überzeugung und im Sinne der Diversifikation die Themen aus, die mittel- bis langfristig einen Platz im Portfolio verdienen. Seit der Überprüfung im April 2026 umfasst das Portfolio 19/Themen.
- **Taktische thematische Vermögensallokation**: Jedes Quartal führen Dynamiksignale dazu, dass die Gewichtung der einzelnen Themen nach oben oder unten angepasst wird. Das Ziel besteht darin, Themen zu stärken, die von den Märkten belohnt werden, und sich von Themen mit Gegenwind zurückzuziehen, ohne jemals eine langfristige Überzeugung aufzugeben.
- **Thematische Aktienauswahl**: Jedes Thema wird anschließend als eigenständiges Portfolio gemäß der thematischen Anlagephilosophie von WisdomTree aufgebaut:
    - Fachkompetenz: Nutzung der im Laufe der Jahre aufgebauten internen Research und Partnerschaften mit externen Spezialisten zur Gestaltung von Themenportfolios.
    - Reinheit: Bevorzugung der Unternehmen, die am stärksten im jeweiligen Thema engagiert sind, anstatt einfach nur die größten Titel auszuwählen.
    - Differenzierung: Abgrenzung des Portfolios von breiten Marktindizes. Die multithematische Strategie von WisdomTree weist eine Überschneidung von weniger als 25/% mit dem MSCI AC World bzw. dem NASDAQ auf, die Themen selbst überschneiden sich nur in sehr geringem Maße.

Am 16./Oktober 2026 wurde die Strategie ihrer vierteljährlichen Neugewichtung unterzogen. Da die Themenauswahl nur einmal jährlich im April überprüft wird, waren die Änderungen in diesem Quartal rein taktischer Natur. Das Portfolio bleibt in denselben 19/Themen investiert (Abbildung/1).

Abbildung/1: Strategische thematische Vermögensallokation



Quelle: WisdomTree. Oktober 2026.

Eine engere Auswahl an Übergewichtungen: KI, Cybersicherheit und HealthTech geben den Ton an

Das taktische Overlay zielt darauf ab, Themen mit starker Dynamik zu erfassen und das Engagement in Bereichen mit Gegenwind zu verringern. In diesem Quartal wurde es deutlich selektiver: Nur vier der 19/Themen weisen nun eine Übergewichtung auf/– gegenüber zwölf beim Rebalancing im Juli. Diese Veränderungen lassen sich größtenteils durch das makroökonomische Umfeld erklären.

Nach Themen kommt das wie folgt zum Ausdruck:

- **HealthTech erhält wieder eine Übergewichtung**. Das ist die größte Veränderung des Quartals, wobei die Gewichtung deutlich gestiegen ist. Als die Renditen in die Höhe kletterten, hielt sich der Gesundheitssektor gut/– gestützt durch defensive Gewinne und Innovationen, die zunehmend von KI angetrieben werden. Auch die Anleger haben das bemerkt: HealthTech-Fonds in Europa verzeichneten im September Zuflüsse im Volumen von 238/Millionen US-Dollar, wodurch sich die Zuflüsse seit Jahresbeginn (lfd. Jr.) auf 634/Millionen US-Dollar[1] beliefen.
- **Cybersicherheit sowie künstliche Intelligenz und Big Data bleiben** mit jeweils rund 11/% übergewichtet. Cybersicherheit führte die Erholung des Softwaresektors nach der „SaaSpocalypse“ an/– dem KI-getriebenen Abverkauf von Softwaretiteln zu Beginn dieses Jahres. Im September weckten Warnungen von Wirtschaftsführern zur KI-Sicherheit erneut Erwartungen hinsichtlich höherer Sicherheitsausgaben. Mit einer Rendite von 39,7/% belegt Cybersicherheit im laufenden Jahr den dritten Platz unter allen Themen (Stand: 30./September 2026, basierend auf der thematischen Klassifizierung von WisdomTree)1. Auch KI-Infrastruktur behält ihre Übergewichtung bei. Der Abverkauf von Chipwerten im Juli konnte die Position nicht vom Kurs abbringen, da die Gewinne stark blieben und das Thema auf längere Sicht weiterhin eine Outperformance erzielte.

- **Themen zu neuen Energiekapazitäten werden auf eine Untergewichtung umgestellt**. Netzinfrastruktur, nachhaltige Energieerzeugung und nachhaltige Energiespeicherung waren im letzten Quartal jeweils übergewichtet. Da es sich um größtenteils projektfinanzierte Themen mit langer Duration handelt, gehörten sie zu den am stärksten von steigenden Renditen betroffenen Segmenten. Das Thema Atomkraft, das bereits untergewichtet war, bleibt dies auch. Nach einem Rückgang um 11,6/% im September1 gehört es nun zu den fünf Themen mit der schlechtesten Wertentwicklung seit Jahresbeginn (-4,3/%).
- **Das Thema Strategische Metalle und seltene Erden wird auf eine Untergewichtung gesetzt**. Das Thema sorgt weiterhin für Schlagzeilen, und seine strategische Bedeutung für westliche Regierungen kann kaum hoch genug eingeschätzt werden. Allerdings haben sich die Aktien nach einem außergewöhnlichen 2025 während des größten Teils des Jahres 2026 konsolidiert, und das Thema verzeichnete allein im September einen Einbruch von 10,9/%1. Das Signal ist dem gefolgt.
- **Auch Weltraum, Quantencomputing sowie physische KI und Robotik sind nun untergewichtet**. Diese Themen befinden sich noch am Beginn ihrer Akzeptanzkurve. Bei Weltraum lenkte der Börsengang von SpaceX im Juni die Aufmerksamkeit der Anleger auf den neu notierten Giganten und weg von kleineren börsennotierten Wettbewerbern. Aktien für Quantencomputing waren zwar einigen Schwankungen ausgesetzt, entwickeln sich im Jahresverlauf jedoch weiterhin stark. Die langfristigen Argumente für alle drei Themen sind immer solider, was auf zunehmend ehrgeizige Roadmaps und steigende öffentliche Ausgaben zurückzuführen ist. Das kurzfristige Bild ist jedoch eher uneinheitlich, weshalb hier eine Untergewichtung vorgenommen wurde.
- **Die übrigen Untergewichtungen bleiben unverändert**. Blockchain, wachsende Spannungen, Aufstieg chinesischer Technologie, Alterung der Bevölkerung und Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern bleiben untergewichtet. Auch digitale Infrastruktur und wirtschaftliche Stabilität sind untergewichtet.

Wie immer erfolgt der Prozess regelbasiert: Jedes Thema behält mindestens 50/% seiner strategischen Gewichtung, sodass alle 19/Themen im Portfolio verbleiben. Diese Ausrichtungen spiegeln die aktuellen Marktbedingungen wider und stellen keine Änderung unserer langfristigen Überzeugungen dar.

Abbildung/2: Taktische thematische Vermögensallokation anhand von Dynamiksignalen

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: 16./Oktober 2026.**Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die WisdomTree Tech Megatrend-Strategie ist ähnlich aufgestellt: Die gleichen vier Themen sind übergewichtet, während die übrigen sieben Technologiethemen untergewichtet sind.

Schwierige Wertentwicklung seit dem letzten Rebalancing

Seit der letzten Neugewichtung am 17./Juli 2026 verzeichnete der WisdomTree Global Megatrends Equity Index eine Gesamtrendite von -5,65/% netto, während der MSCI All Country World Index eine Gesamtren-

dite von 2,16/% netto vorweisen konnte. Abbildung/3 zeigt die Attribution dieser Underperformance nach Themen (Zeilen) und über die drei Strategieschritte hinweg (Spalten).

Wie oben erläutert, war das makroökonomische Umfeld für ein auf Mid- und Small-Cap-Aktien ausgerichtetes Wachstumsportfolio nicht vorteilhaft.

- Der strategische Beitrag verdeutlicht das: Nur drei Themen konnten den MSCI All Country World Index übertreffen: Cybersicherheit, HealthTech und nachhaltige Energiespeicherung.
- Der taktische Beitrag bleibt positiv, was bedeutet, dass die dynamikgetriebenen Über- und Untergewichtungen Wert geschaffen haben. Die Positionierung in Atomkraft, Aufstieg chinesischer Technologie und nachhaltige Energiespeicherung wirkte sich positiv aus.
- Die Titelauswahl schließlich schmälerte die Wertentwicklung der Strategie. Während unsere Titelauswahl bei HealthTech und Cybersicherheit einen positiven Beitrag leistete, galt das nicht für Themen wie Energiespeicherung, physische KI und nachhaltige Energieerzeugung.

Abbildung/3: Performance-Attribution der Strategie vom 17./Juli bis zum 16./Oktober 2026

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 17./Juli 2026 bis zum 16./Oktober 2026. Die Wertentwicklung ist in US-Dollar berechnet. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die WisdomTree Tech Megatrends-Strategie litt unter einer ähnlichen Performance-Attribution und verzeichnete im Berichtszeitraum eine Rendite von -4,95/%.

Fazit

Nach einem Sommer, der von Öl und Zinsen geprägt war, geht das Portfolio mit einer klaren und bewusst engen Ausrichtung in das letzte Quartal des Jahres 2026. Die vier übergewichteten Themen/– KI-Infrastruktur, künstliche Intelligenz und Big Data, Cybersicherheit und HealthTech/– machen nun rund 47/% des Portfolios aus.

Der KI-Investitionszyklus zeigt keine Anzeichen einer Abschwächung. KI-Investitionen werden 2026 voraussichtlich rund 900/Milliarden US-Dollar erreichen, und die Hyperscaler könnten im nächsten Jahr fast 1/Billion US-Dollar ausgeben. Solange sich diese Ausgaben in Gewinnen niederschlagen, dürften KI und KI-Infrastruktur ihre Dynamik aufrechterhalten. Zwischen dem 16. und 27./Oktober 2026 übertraf der WisdomTree Global Megatrends Equity Index den MSCI All Country World Index um 1,93/%, wobei alle drei Bereiche der Portfoliokonstruktion der Strategie positive Beiträge leisteten.

Die Streuung bei thematischen Investments ist derzeit sehr hoch, und die Kluft zwischen erfolgreichen und erfolglosen Themen kann schnell umschlagen. Die WisdomTree Megatrends-Strategien sind genau auf ein solches Umfeld ausgelegt: Sie sorgen dafür, dass Anleger in 19/Megatrends investiert bleiben, während ein regelbasierter Prozess entscheidet, wann man sich engagieren und wann man sich zurückhalten sollte. In Märkten wie diesen kann diese Disziplin genauso wichtig sein wie die Auswahl der Themen selbst.

Thematische Aktienanlagen können einer höheren Volatilität und einem größeren Konzentrationsrisiko ausgesetzt sein als breiter gefasste Aktienmärkte. Die Wertentwicklung einzelner Themen kann von Veränderungen der Marktbedingungen beeinflusst werden, und taktische Allokationsstrategien sind möglicherweise nicht immer in der Lage, Themen mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung zu bestimmen.

1 Quelle: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Alle Daten sind mit Stand 30.09.2026 und basieren auf WisdomTrees interner Klassifizierung von Themenfonds. Die Wertentwicklung basiert auf monatlichen Renditen von Bloomberg und Morningstar. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**
2 Quelle: J.P. Morgan Global Research, What unprecedented AI capex means for markets and investors, 19./Oktober 2026.
3 Quelle: Goldman Sachs, Global AI Investment Is Forecast to Exceed $1 Trillion in 2026, 7./August 2026.
4 Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Wertentwicklung vom 16./Oktober 2026 bis zum 27./Oktober 2026, in US-Dollar berechnet. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieses Material wurde von WisdomTree und seinen verbundenen Unternehmen erstellt und soll nicht für Prognosen, Research oder Anlageberatungen herangezogen werden. Zudem stellt es weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren oder zur Übernahme einer Anlagestrategie dar. Die geäußerten Meinungen wurden am Herstellungsdatum getätigt und können sich je nach den nachfolgenden Bedingungen ändern. Die in diesem Material enthaltenen Informationen und Meinungen wurden aus proprietären und nicht proprietären Quellen abgeleitet. Daher übernehmen WisdomTree und seine verbundenen Unternehmen sowie deren Mitarbeiter, Führungskräfte oder Vertreter weder die Haftung für ihre Richtigkeit oder Zuverlässigkeit noch die Verantwortung für anderweitig auftretende Fehler und Auslassungen (einschließlich Verantwortlichkeiten gegenüber einer Person aufgrund von Fahrlässigkeit). Die Verwendung der in diesem Material enthaltenen Informationen erfolgt nach eigenem Ermessen des Lesers. **Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünftige Ergebnisse zu.**